

Orderuitvoeringsbeleid



Orderuitvoeringsbeleid

1. INLEIDING

Dit beleid is door InsingerGilissen Bankiers N.V. (hierna: 'wij') opgesteld in overeenstemming met zowel de Wet op het financieel toezicht (Wft) als Europese wetgeving, de herziene Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten, kort gezegd 'MiFID II'. Dit exemplaar is geëvalueerd per oktober 2017 om u te voorzien van de door MiFID II vereiste informatie over ons orderuitvoeringsbeleid.

2. WERKINGSGBIED

Wij hebben alle toereikende maatregelen getroffen om aan de in MiFID II omschreven orderuitvoeringsregels te voldoen. Het orderuitvoeringsbeleid is van toepassing op al onze beleggende cliënten en dienstverlening en beschrijft de wijze waarop wij uw order voor u uitvoeren.

3. OPTIMALE UITVOERINGSVERPLICHTING

Wanneer wij, conform dit beleid en conform de voorschriften van MiFID II, een order uitvoeren, dan zullen wij, afhankelijk van eventuele van u ontvangen specifieke instructies, alle toereikende maatregelen treffen om het best mogelijke resultaat te behalen.

Opgemerkt moet worden dat MiFID II niet bepaalt dat in iedere denkbare situatie het best mogelijke resultaat moet worden behaald, maar zich richt op alle maatregelen die moeten zijn genomen om uw belangen zo goed mogelijk te behartigen. Wij zullen hiervoor de relevante factoren en criteria, zoals hieronder beschreven in artikel 5, in acht nemen.

Ten aanzien van aandelen en beleggingsfondsen borgen wij een optimale orderuitvoering als volgt:

- Deze instrumenten kunnen op één of meerdere concurrerende platforms (zie [definities](#) en [bijlage 1](#)) verhandeld. De belangrijkste criteria zijn de prijs en kosten waartegen uw order kan worden uitgevoerd en de waarschijnlijkheid van uitvoering.
- Orders in deze financiële producten met een (relatief) hoog volume kunnen, indien dat voor u in prijs dan wel liquiditeit voordeliger buiten een handelsplatform om (OTC, zie [definities](#)) worden verhandeld.

Ten aanzien van derivaten borgen wij een optimale orderuitvoering als volgt:

- Derivaten worden op gereguleerde markten (zie [bijlage 1](#)) verhandeld. De belangrijkste criteria zijn de prijs en kosten waartegen uw order kan worden uitgevoerd en de waarschijnlijkheid van uitvoering.

- Orders in derivaten met een volume dat handel in het professionele circuit (zie [definities](#)) mogelijk maakt, zullen indien dit voor u in prijs dan wel in liquiditeit voordelig is, via dit circuit worden verhandeld en vervolgens via de beurs worden bevestigd en afgewikkeld.

Ten aanzien van obligaties borgen wij een optimale orderuitvoering als volgt:

- De obligatiemarkt is een andere dan de aandelen- en derivatenmarkt. Vraag en aanbod vinden elkaar meestal niet via de gereguleerde markt maar via het opvragen van bied- en laatprijzen op een multilaterale trading faciliteit (MTF, zie [definities](#) en [bijlage 1](#)). Belangrijkste criteria zijn de prijs en kosten waartegen uw order kan worden uitgevoerd.

Ten aanzien van gestructureerde producten borgen wij een optimale orderuitvoering als volgt:

- Gestructureerde producten worden als een aparte beleggingscategorie beschouwd. Indien mogelijk worden deze via een gereguleerde markt (zie [bijlage 1](#)) verhandeld of rechtstreeks met de uitgevende instelling. Het belangrijkste criterium is de waarschijnlijkheid van uitvoering.

Ten aanzien van alternatives borgen wij een optimale orderuitvoering als volgt:

- Voor niet-beursgenoteerde fondsen worden orders verzonden via een gespecialiseerde broker aan de aanbieder van het fonds. Verrekening met u geschiedt op basis van de intrinsieke waarde van het fonds vermeerderd of verminderd met een op- of afslag conform de fondsvoorwaarden. De belangrijkste criteria zijn de kosten en de waarschijnlijkheid van uitvoering.

In beginsel zullen wij uw order direct uitvoeren. Wij kunnen uw orders samenvoegen met orders van andere cliënten. Dat doen wij uitsluitend met inachtneming van ons ordertoewijzingsbeleid. Het samenvoegen doen wij uitsluitend indien het onwaarschijnlijk is dat de samenvoeging negatieve gevolgen voor u heeft en ook alleen wanneer het waarschijnlijk is dat directe en volledige uitvoering gegarandeerd is.

4. PLAATSEN EN TIJDSTIP VAN UITVOERING

Wij kunnen uw order(s) op de volgende wijze uitvoeren:

- Zelf rechtstreeks op een gereguleerde markt waarop wij zijn aangesloten;
- Zelf via een door derde ter beschikking gestelde directe markttoegang;
- via een broker waarmee wij een overeenkomst hebben om op (een) (gereguleerde) markt(en) transacties te laten uitvoeren;
- “Over-The-Counter” (OTC) (zie [definities](#)), dat wil zeggen dat de order niet direct op een gereguleerde markt wordt uitgevoerd en de transactie wordt afgesloten met een tegenpartij;
- bij een niet-beursgenoteerd beleggingsfonds via een broker;
- zie ook brokerselectie onder punt 7.

Effecten met een notering aan de beurzen van Euronext zullen over het algemeen het beste ook daar worden uitgevoerd, vanwege onze directe aansluiting, kosten en liquiditeit.

Orders die wij niet rechtstreeks uitvoeren op een gereguleerde markt waarop wij zijn aangesloten, zullen worden doorgegeven en/of uitgevoerd via de hierboven genoemde derden. Als derden worden ingeschakeld zullen wij ons ervan vergewissen dat de betreffende derde regelingen heeft getroffen, waardoor wij aan onze optimale uitvoeringsverplichting tegenover u als cliënt kunnen voldoen.

Wij hebben die handelsplatforms geselecteerd welke geschikt zijn orders met het best haalbare resultaat uit te voeren zijn. Daarbij worden niet alle beschikbare platforms geselecteerd waar een order in een bepaald financieel product kan worden uitgevoerd, omdat bijvoorbeeld daar hoger kosten worden berekend of door hogere kosten zijn aan een directe verbinding.

Het kan dus voorkomen dat op een niet geselecteerd platform een betere prijs tot stand is gekomen, maar door hogere bijkomende kosten toch een slechter totaal resultaat zou zijn behaald dan uitvoering via de door ons bepaalde platforms.

Wij behouden ons echter het recht voor van tijd tot tijd andere plaatsen van uitvoering te gebruiken, indien dit in het kader van dit beleid nodig wordt geacht.

Mede op basis van de aard van uw order, de kenmerken van de Effecten waarop de order betrekking heeft en de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden ingelegd, zullen wij uw order uitvoeren op een gereguleerde markt waarop zij is toegelaten, OTC of met een Market Maker (zie [definities](#)) als tegenpartij ter uitvoering doorgeven aan de meest geschikte derde. Zie bijlage “beschikbare handelsplaatsen”.

Wij zullen uw order in beginsel uitvoeren of doorgeven op werkdagen tussen 9.00 uur en 17.30 uur Central European Time (‘CET’), tenzij dit redelijkerwijs niet van haar verwacht kan worden. Indien u een order na 17.30 uur aanlevert, dan doen wij ons best deze order zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk op de eerstvolgende werkdag, uit te voeren of door te geven.

Wij kunnen en zullen op uw verzoek, binnen redelijke termijn, in specifieke gevallen aantonen ons te hebben gehouden aan het eigen beleid en dat van de bevoegde autoriteit.

5. RELEVANTE FACTOREN & CRITERIA

Met inachtneming van eventuele specifieke instructies van u, zullen wij bij de bepaling van de plaats van uitvoering van uw order rekening houden met de in MiFID II opgenomen uitvoeringsfactoren en -criteria. De uitvoeringsfactoren zijn: prijs, uitvoeringskosten, snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard en alle andere voor de uitvoering relevante aspecten.

In MiFID II worden prijs en uitvoeringskosten beschouwd als de voornaamste factoren bij het verkrijgen van het best mogelijke resultaat. Onder bepaalde omstandigheden en voor sommige cliënten kunnen en zullen andere factoren echter voorrang krijgen boven prijs en kosten. U moet hier met name denken aan liquiditeit, en dientengevolge adequate prijsvorming

Het (relatieve) gewicht van de genoemde factoren bij het behalen van het best mogelijke resultaat is gebaseerd op ons inzicht in en de kennis van de markt(en). Daarnaast wordt rekening gehouden met de kenmerken van:

- u, de cliënt;
- de kenmerken van de order van de cliënt;
- de Effecten waarop de order betrekking heeft;
- de plaatsen van uitvoering waar de order kan worden ingelegd.
- de kosten van de plaats van uitvoering
- de kosten voor het verbinden met de plaats van uitvoering
- de kosten voor de afwikkeling van de order.

Als regel zal de hoogste prioriteit worden gegeven aan de totale tegenprestatie, bestaande uit de prijs van de relevante Effecten en de kosten van de uitvoering. Wij zullen echter naar eigen inzicht en ervaring voorrang geven aan andere factoren, bijvoorbeeld de snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering, als de situatie hierom vraagt.

Wij zullen de resultaten niet vergelijken met de voor u door een andere beleggingsonderneming - op basis van hun optimale uitvoeringsbeleid of een andere commissie of structuur van vergoedingen - eventueel te behalen resultaat of vergoeding. Wij zullen bij het bepalen van het voor u best mogelijke resultaat de eigen kosten waaronder beurskosten en kosten aan derden niet leidend laten zijn. Uw belang staat voorop.

Wij ontvangen geen beloning, korting of niet-geldelijke tegemoetkoming voor de routing van uw orders naar een bepaald handelsplatform. Mochten wij eventueel een vergoeding ontvangen, vergoeden wij dit aan u door.

6. SPECIFIEKE INSTRUCTIES VAN CLIËNTEN

Wanneer u een specifieke instructie, bijvoorbeeld de prijs en/of plaats van uitvoering, aan ons heeft gegeven en wij hebben die instructie aanvaard, dan zal Insinger Gilissen de order volgens die specifieke instructie uitvoeren. Als de gegeven instructie slechts een deel van de order betreft, zullen wij ons eigen beleid toepassen op die onderdelen van de order die niet onder uw specifieke instructies vallen.

U dient er rekening mee te houden dat specifieke instructies voor de uitvoering van een order ons kan hinderen in de naleving van de in dit beleid opgenomen uitvoeringsregeling en voor u tot hogere kosten kan leiden. Dit kan voor de instructie als geheel gelden of voor een deel daarvan, afhankelijk van de aard van de gegeven instructie. Het risico ligt bij u.

7. SELECTIE BROKERS EN PLAATSEN VAN UITVOERING

Wij voeren een brede analyse uit van de geselecteerde brokers en plaatsen van uitvoering. Bij deze analyse worden belangrijke aspecten beoordeeld als kosten, de mate van directe toegang tot relevante markten, connectiviteit met onze systemen, orderuitvoerbeleid, maar ook de reputatie en financiële situatie van de betreffende broker of plaats van uitvoering. Er wordt ook gekeken naar de aanwezigheid van zogenaamde Smart Order Routing systemen. Een dergelijk systeem zorgt ervoor dat orders naast de gereguleerde markt ook de mogelijkheid tot uitvoering op andere handelsplatforms toetst en zo tot de best mogelijke uitvoering komt.

8. EVALUATIE & TOEZICHT

Er zal regelmatig, ten minste jaarlijks, een evaluatie aangaande de doeltreffendheid van haar beleid plaats vinden, om eventuele verbeteringen te kunnen signaleren. Bovendien zullen wij regelmatig toetsen of de in dit beleid genoemde plaatsen van uitvoering en de derden aan wie wij orders doorgeven, consistent het best mogelijke resultaat opleveren of dat er mogelijk wijzigingen nodig zijn.

Daarnaast zullen wij jaarlijks op onze website per klasse Effecten een **top vijf (bijlage 2)** van meest gebruikte uitvoeringsplaatsen en brokers publiceren, waar de bank orders uitvoert en/ of waar de bank orders doorgeeft.

Alle essentiële wijzigingen in dit beleid zullen worden vermeld op onze website (www.insingergilissen.nl). InsingerGilissen zal bij belangrijke wijzigingen u persoonlijk op de hoogte stellen van. We raden u aan regelmatig onze website te raadplegen.

9. TOESTEMMING

Indien u een order aan ons doorgeeft nadat u het orderuitvoeringsbeleid van ons heeft ontvangen, dan stemt u in en geeft u toestemming voor de wijze waarop wij orders in effecten voor u uitvoeren, zoals beschreven in dit orderuitvoeringsbeleid.

10. DEFINITIES

EU

Europese Unie.

Plaats van uitvoering

Gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit, beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, market maker of andere liquiditeitsverschaffer of entiteit die in een ander land een soortgelijke taak verricht als die van een van voornoemde partijen. Ten aanzien van OTC-derivatentransacties: InsingerGilissen.

Effecten

Alle financiële instrumenten die in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht staan. Bijvoorbeeld aandelen (of certificaten daarvan), obligaties, deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen, opties en futures. Maar ook alle financiële instrumenten die wij van tijd tot tijd als Effect aanmerken en op een Effectenrekening administreren.

InsingerGilissen, wij, ons, onze

Dit wordt uitgelegd als InsingerGilissen Bankiers N.V. en iedere dochtermaatschappij gevestigd in de EER of ieder filiaal van InsingerGilissen van waaruit financiële diensten worden verricht.

MiFID II

MiFID II is een herziening van de Europese richtlijn MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) die in 2007 werd ingevoerd. Het doel is om de Europese financiële markten efficiënter en transparanter te maken en de bescherming van beleggers te vergroten. MiFID II is van kracht op 3 januari 2018.

Gereguleerde markt

Multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – binnen dit systeem en volgens de niet- discretionaire regels van dit systeem – samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van die markt tot de handel zijn toegelaten, en dat regelmatig en volgens de geldende regels betreffende de vergunningverlening en het doorlopende toezicht werkt.

Multilateral Trading Facility ('MTF')

Door een beleggingsonderneming geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten, binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels, op zodanige wijze samenbrengt dat er een overeenkomst uit voortvloeit volgens de geldende regels inzake de vergunningverlening en het doorlopende toezicht.

OTF

OTF (Organized Trading Facility) is een multilateraal handelsplatform waarbinnen koop- en verkoopintenties van partijen met betrekking tot obligaties, derivaten of gestructureerde producten worden samengebracht waardoor een overeenkomst ontstaat. De exploitant van de OTF heeft de discretionaire bevoegdheid orders uit te voeren en is daarbij gehouden aan de zorgplicht en best-executieverplichting.

Order

Een aankoop- of verkoopopdracht tot het verrichten van transacties in Effecten. Dit zijn opdrachten die u aan ons geeft maar ook opdrachten die wij voor u verrichten bij Vermogensbeheer.

Professionele belegger

De cliënt die, conform de regels uit Bijlage II van MiFID, door InsingerGilissen is ingedeeld in de categorie 'professionele belegger'.

Niet-professionele belegger

De cliënt die, conform de regels uit Bijlage II van MiFID, door InsingerGilissen is ingedeeld in de categorie 'niet-professionele belegger' (retail).

Professionele Circuit (OTC)

Het Professionele Circuit is het netwerk van professionele partijen waarmee InsingerGilissen buiten de handelsplatforms om tot zaken kan komen indien dat voor de order tot een betere uitvoering zal leiden. Dit soort orders worden wel via deze platforms afgewikkeld en gereguleerd. Dit soort handel wordt ook wel OTC (Over-The-Counter) genoemd.

Market Maker

Professionele persoon of partij, welke voor eigen risico koop- en verkoopprijzen afgeeft via handelsplatforms en/of OTC.

Bijlage 1

BESCHIKBARE HANDELSPLAATSEN MET OVERZICHT VAN MEEST GEBRUIKTE HANDELSPLAATS PER EFFECTENSOORT

Deze lijst is geen uitputtende opsomming van alle beschikbare handelsplaatsen, maar geeft een overzicht van de markten waarop wij veelal voor u orders uitvoeren.

	geselecteerde aandelen handelsplatforms	type handelsplatform	mate van toegang	Zelf of via Broker
Europa				
Nederland	Euronext Amsterdam	gereguleerde markt	direct	zelf
Frankrijk	Euronext Parijs	gereguleerde markt	direct	zelf
België	Euronext Brussel	gereguleerde markt	direct	zelf
Portugal	Euronext Lissabon	gereguleerde markt	direct	broker
Duitsland	Deutsche Börse	gereguleerde markt	direct	broker
Verenigd Koninkrijk	London Stock Exchange	gereguleerde markt	direct	broker
Ierland	Irish Stock Exchange	gereguleerde markt	direct	broker
Zwitserland	SWX (Swiss)	gereguleerde markt	direct	broker
Spanje	Bolsa de Madrid	gereguleerde markt	direct	broker
Italië	Borsa Italiana	gereguleerde markt	direct	broker
Noorwegen	Oslo Bors	gereguleerde markt	direct	broker
Denemarken	Copenhagen Stock Exchange	gereguleerde markt	direct	broker
Zweden	Stockholm Stock Exchange	gereguleerde markt	direct	broker
Finland	Helsinki Stock Exchange	gereguleerde markt	direct	broker
Oostenrijk	Wiener Börse	gereguleerde markt	direct	broker
Tjechië	Praag	gereguleerde markt	direct	broker
alternatief handelsplatform	Bloomberg MTF	MTF	direct	zelf
alternatief handelsplatform	NYSE Euronext Arca	MTF	direct	broker
alternatief handelsplatform	NYSE Euronext Smartpool	MTF (dark)	direct	broker
alternatief handelsplatform	Chi-X	MTF	direct	broker
alternatief handelsplatform	Turquoise	MTF	direct	broker
alternatief handelsplatform	BATS	MTF	direct	broker
alternatief handelsplatform	Nasdaq OMX Europe	MTF	direct	broker
Duitsland lokaal	Berlin Stock Exchange	gereguleerde markt	indirect	broker
Duitsland lokaal	Frankfurt Stock Exchange	gereguleerde markt	indirect	broker

	geselecteerde aandelen handelsplatforms	type handelsplatform	mate van toegang	Zelf of via Broker
Duitsland lokaal	Munich Stock Exchange	gereguleerde markt	indirect	broker
Duitsland lokaal	Stuttgart Stock Exchange	gereguleerde markt	indirect	broker
Hongarije	Budapest	gereguleerde markt	direct	broker
Polen	Warschau	gereguleerde markt	direct	broker
Turkije	Istanbul	gereguleerde markt	direct	broker
Israël	Tel Aviv	gereguleerde markt	direct	broker
Verenigde Staten	NASDAQ		direct	broker
	NYSE		direct	broker
	AMEX		direct	broker
	ARCA		direct	broker
	BATS		direct	broker
	ISE		direct	broker
	NSX		direct	broker
	PHLX		direct	broker
	ARCA		direct	broker
Canada	Toronto		direct	broker
	Chi-X		direct	broker
China	Hong Kong		indirect	broker
Singaporee	Singapore		indirect	broker
Australië	Sydney		indirect	broker
Japan	Tokyo		indirect	broker

	geselecteerde derivaten handelsplatforms	type handelsplatform	mate van toegang	Zelf of via Broker
Nederland	Euronext Amsterdam	gereguleerde markt	direct	zelf
Frankrijk	Euronext Parijs	gereguleerde markt	direct	zelf
België	Euronext Brussel	gereguleerde markt	direct	zelf
Portugal	Euronext Lissabon	gereguleerde markt	direct	broker
Duitsland	Eurex	gereguleerde markt	direct	broker
Zwitserland	Eurex	gereguleerde markt	direct	broker
Verenigd Koninkrijk	ICE	gereguleerde markt	direct	broker
Italië	IDEM	gereguleerde markt	direct	broker
Spanje	MEFF	gereguleerde markt	direct	broker
Finland	NOMX	gereguleerde markt	direct	broker
Denemarken	NOMX	gereguleerde markt	direct	broker
Zweden	NOMX	gereguleerde markt	direct	broker
Noorwegen	NOMX	gereguleerde markt	direct	broker
Verenigde Staten	NYMEX	gereguleerde markt	direct	broker
	AMEX	gereguleerde markt	direct	broker
	CBOE	gereguleerde markt	direct	broker
	CBOT	gereguleerde markt	direct	broker

	geselecteerde obligatie handelsplatforms	type handelsplatform	mate van toegang	Zelf of via Broker
Nederland	Euronext Amsterdam	gereguleerde markt	direct	zelf
Frankrijk	Euronext Parijs	gereguleerde markt	direct	zelf
België	Euronext Brussel	gereguleerde markt	direct	zelf
alternatief handelsplatform	Bloomberg MTF	MTF	direct	zelf
Duitsland	Deutsche Börse	gereguleerde markt	direct	broker
Verenigde Staten	NYSE	gereguleerde markt	direct	broker
	CBOE	gereguleerde markt	direct	broker

	geselecteerde gestructureerde producten handelsplatforms	type handelsplatform	mate van toegang	Zelf of via Broker
Nederland	Euronext Amsterdam	gereguleerde markt	direct	zelf
Frankrijk	Euronext Parijs	gereguleerde markt	direct	zelf
België	Euronext Brussel	gereguleerde markt	direct	zelf
alternatief handelsplatform	Bloomberg MTF	MTF	direct	zelf
Duitsland	Deutsche Börse	gereguleerde markt	direct	broker
Verenigde Staten	NYSE	gereguleerde markt	direct	broker
	CBOE	gereguleerde markt	direct	broker

Bijlage 2

OVERZICHT MEEST GEBRUIKTE HANDELSPLAATSEN PER PRODUCT

Aandelen

- Euronext Amsterdam
- Euronext Parijs
- Deutsche Börse
- NYSE
- Nasdaq
- LSE

Obligaties

- Euronext Amsterdam
- Euronext Parijs
- Bloomberg MTF
- Deutsche Börse

Derivaten

- Euronext Amsterdam
- Euronext Parijs
- Eurex
- NYSE
- Nasdaq

OVERZICHT MEEST GEBRUIKTE BROKERS PER PRODUCT

Overzicht van meest gebruikte brokers waar wij voor u, om redenen vermeld in het uitvoeringsbeleid, geen gebruik maken van eigen directe verbindingen met handelsplatforms, wordt gebruik gemaakt van onder andere onderstaande brokers.

Aandelen

- UBS
- Kepler
- AK Jensen
- KBL
- Leontech
- Winterflood

Obligaties

- Rabobank
- Citigroup
- NIBC
- JPMorgan
- Zürcher Kantonalbank

Derivaten

- KasBank

